


**C. M. M. Holding ApS**  
**Hjertegræsbakken 12**  
**8930 Randers NØ**

**CVR-nummer 29 31 47 72**

### **Årsrapport**

**1. januar 2019 - 31. december 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 11. maj 2020



---

Claus Mulvad Madsen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

<b>Selskabsoplysninger</b>	2
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning	7
Hoved- og nøgletal	8
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	9
Aktiver	10
Passiver	11
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	20

## Selskabsoplysninger

---

### Selskab

C. M. M. Holding ApS  
Hjertegræsbakken 12  
8930 Randers NØ

Hjemstedskommune: Randers  
CVR-nummer: 29 31 47 72  
Regnskabsperiode: 1. januar 2019 - 31. december 2019

### Direktion

Claus Mulvad Madsen

### Pengeinstitut

Sparekassen Kronjylland  
Tronholmen 1  
8960 Randers SØ

### Revisor

Dansk Revision Randers  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Tronholmen 5  
8960 Randers SØ

## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2019 - 31. december 2019 for C. M. M. Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, 17. marts 2020

Direktionen:

  
Claus Mulvad Madsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejerne i C. M. M. Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for C. M. M. Holding ApS for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernen og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

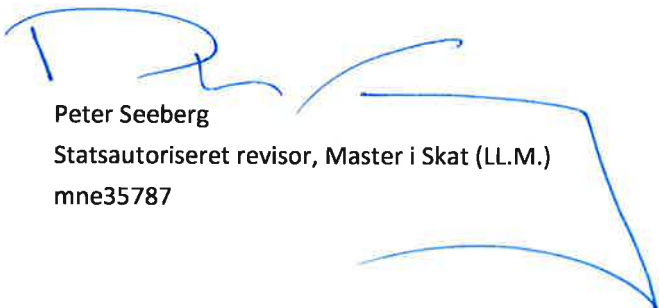
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Randers, 17. marts 2020

Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 31778530



Peter Seeberg  
Statsautoriseret revisor, Master i Skat (LL.M.)  
mne35787

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Moderselskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år været aktieinvestering og anden hermed beslægtet virksomhed.

Koncernselskabernes væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år været tømrer- / entreprisvirksomhed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen og selskabet har fortsat sine normale driftsaktiviteter. Der har ikke været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Årets udvikling og resultat for såvel koncernen som moderselskabet anses for tilfredsstillende og er i overensstemmelse med ledelsens forventninger.

### Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentligt.

### Forventet udvikling

Det er ledelsens forventninger at regnskabsåret 2020 vil udvise et positivt resultat på et niveau minimum med 2019.



<b>Hoved- og nøgletal</b>	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Koncernen</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Resultat af primær drift	7.797	7.261	9.712	8.562	7.523
Resultat af finansielle poster	740	-709	-214	-293	-297
Årets resultat	6.658	5.104	7.389	6.441	5.514
<b>Balance</b>					
Investering i materielle anlægsaktiver	2.609	1.686	4.724	850	404
Aktiver i alt – balancesum	62.611	57.775	59.528	48.245	49.382
Egenkapital	42.358	36.740	34.341	29.762	26.801
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	12,5	12,6	16,3	17,7	15,2
<i>Resultat før finansielle poster i procent af samlede aktiver</i>					
Likviditetsgrad	253,4	222,2	201,6	268,9	190,6
<i>Omsætningsaktiver i procent af kortfristede gældsforpligtelser</i>					
Soliditetsgrad	67,7	63,6	57,7	61,7	54,3
<i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>					
Egenkapitalforrentning	16,8	14,4	23,1	22,8	41,2
<i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>					
Medarbejdere	59	56	56	51	44

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 TDKK	2019 DKK	2018 TDKK
<b>Perioden 1. januar – 31. december</b>					
	<b>Bruttofortjeneste / -tab</b>	<b>32.607.915</b>	<b>30.646</b>	<b>-33.006</b>	<b>-32</b>
1	Personaleomkostninger	-23.785.794	-22.384	0	0
	Af- og nedskrivninger	-1.017.093	-931	0	0
	Andre driftsomkostninger	-7.559	-70	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>7.797.468</b>	<b>7.261</b>	<b>-33.006</b>	<b>-32</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.360.000	4.720
	Finansielle indtægter	1.022.967	98	901.592	78
2	Finansielle omkostninger	-283.425	-807	-86.583	-545
	<b>Resultat før skat</b>	<b>8.537.010</b>	<b>6.552</b>	<b>4.142.004</b>	<b>4.219</b>
3	Skat af årets resultat	-1.879.009	-1.448	-175.340	110
4	<b>Årets resultat</b>	<b>6.658.002</b>	<b>5.104</b>	<b>3.966.664</b>	<b>4.329</b>

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 TDKK	2019 DKK	2018 TDKK
<b>Aktiver pr. 31. december</b>					
5	Grunde og bygninger	9.252.835	8.721	0	0
6	Investeringsejendomme	11.300.000	11.300	0	0
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.518.152	4.158	0	0
8	Materielle anlægsaktiver under udførelse	700.000	0	0	0
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>25.770.987</b>	<b>24.179</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	19.363.000	18.292
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.363.000</b>	<b>18.292</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>25.770.987</b>	<b>24.179</b>	<b>19.363.000</b>	<b>18.292</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	30.000	30	0	0
	<b>Varebeholdninger</b>	<b>30.000</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	16.970.080	15.876	0	0
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	0	621	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	8.044.257	7.920
	Andre tilgodehavender	440.759	664	0	213
	Tilgodehavende skat	941.098	676	941.098	676
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	884.840	1.122
11	Periodeafgrænsningsposter	0	240	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>18.351.937</b>	<b>18.078</b>	<b>9.870.195</b>	<b>9.031</b>
	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>7.127.429</b>	<b>6.298</b>	<b>7.127.429</b>	<b>6.298</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>11.330.552</b>	<b>9.191</b>	<b>9.007.685</b>	<b>5.412</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>36.839.918</b>	<b>33.596</b>	<b>26.005.309</b>	<b>21.641</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>62.610.905</b>	<b>57.775</b>	<b>45.368.309</b>	<b>39.933</b>

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 TDKK	2019 DKK	2018 TDKK
<b>Passiver pr. 31. december</b>					
	Virksomhedskapital	530.000	530	530.000	530
	Reserve for opskrivninger	0	0	14.315.360	13.244
	Overført resultat	38.951.445	33.617	26.791.822	23.140
	Forslag til udbytte	315.000	200	315.000	200
	Minoritetsinteresser	2.561.586	2.393	0	0
	<b>Egenkapital</b>	<b>42.358.031</b>	<b>36.740</b>	<b>41.952.182</b>	<b>37.114</b>
12	Hensættelser til udskudt skat	2.234.642	1.416	0	0
13	Andre hensatte forpligtelser	550.000	1.100	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>2.784.642</b>	<b>2.516</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Realkreditinstitutter	2.506.717	2.980	0	0
	Anden gæld	420.769	421	0	0
14	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>2.927.486</b>	<b>3.401</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Realkreditinstitutter	365.000	350	0	0
	Kreditinstitutter	440.369	0	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	3.527.033	3.765	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.474.306	6.210	11.375	12
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	3.400.747	2.801
	Anden gæld	4.734.038	4.793	4.005	6
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>14.540.746</b>	<b>15.118</b>	<b>3.416.127</b>	<b>2.819</b>
	<b>Gæld og hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>20.252.874</b>	<b>21.035</b>	<b>3.416.127</b>	<b>2.819</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>62.610.905</b>	<b>57.775</b>	<b>45.368.309</b>	<b>39.933</b>
15	Eventualforpligtelser				
16	Kontraktlige forpligtelser				
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
18	Nærtstående parter, transaktioner og bestemmende indflydelse				

Note	Egenkapitalopgørelse	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 TDKK	2019 DKK	2018 TDKK
	Saldo primo	530.000	530	530.000	530
	<b>Virksomhedskapital i alt</b>	<b>530.000</b>	<b>530</b>	<b>530.000</b>	<b>530</b>
	Saldo primo	0	0	13.244.360	12.408
	Årets tilgang	0	0	1.071.000	836
	<b>Reserve for opskrivninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.315.360</b>	<b>13.244</b>
	Saldo primo	33.616.632	31.182	23.140.158	20.536
	Aconto udbytte	0	-1.525	0	-1.525
	Årets overførte resultat	5.334.813	3.960	3.651.664	4.129
	<b>Overført resultat i alt</b>	<b>38.951.445</b>	<b>33.617</b>	<b>26.791.822</b>	<b>23.140</b>
	Saldo primo	200.000	0	200.000	0
	Aconto udbytte	0	1.525	0	1.525
	Udbetaling af udbytte	-200.000	-1.525	-200.000	-1.525
	Forslag til udbytte i året	315.000	200	315.000	200
	<b>Forslag til udbytte</b>	<b>315.000</b>	<b>200</b>	<b>315.000</b>	<b>200</b>
	Saldo primo	2.393.397	2.629	0	0
	Minoritetsinteressers andel af årets resultat	1.008.189	1945	0	0
	Øvrige bevægelser (udbytte)	-840.000	-1.180	0	0
	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>2.561.586</b>	<b>2.393</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>42.358.031</b>	<b>36.740</b>	<b>41.952.182</b>	<b>37.114</b>

Virksomhedskapitalen er sammensat af anparter á DKK 1.000 eller multipla heraf.

Note	Pengestrømsopgørelse	Koncern	
		2019 TDKK	2018 TDKK
	<b>Årets resultat</b>	<b>6.658</b>	<b>5.104</b>
	Afskrivninger inkl. tab og gevinster	1.017	931
	Finansielle indtægter	-1.023	-98
	Finansielle omkostninger	283	807
	Skat af årets resultat	1.879	1.448
	<b>Reguleringer</b>	<b>2.157</b>	<b>3.087</b>
	Ændring i tilgodehavender	-39	-3.697
	Ændring i kortfristet gæld	-2.428	-3.641
	<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>-2.467</b>	<b>-7.338</b>
	Renteindbetalinger	222	98
	Renteudbetalinger	-283	-335
	<b>Rentebetalinger i alt</b>	<b>-61</b>	<b>-237</b>
	<b>Betalt selskabsskat</b>	<b>-1.304</b>	<b>-2.845</b>
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>4.983</b>	<b>-2.229</b>
	Køb af materielle anlægsaktiver	-2.609	-1.686
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0	0
	Salg af materielle anlægsaktiver	0	14
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-2.609</b>	<b>-1.672</b>
	Ændring i langfristet gæld	-474	-231
	Udlodning udbytte	-200	-1.525
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-674</b>	<b>-2.098</b>
	<b>Ændring i likvider</b>	<b>1.700</b>	<b>-5.656</b>
	Likvider, primo	9.191	14.847
	Ændring i likvider	1.700	-5.656
	<b>Likvider, ultimo</b>	<b>10.891</b>	<b>9.191</b>

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 TDKK	2019 DKK	2018 TDKK
<b>1</b>	<b>Personaleomkostninger</b>			
Løn og gager	20.994.895	19.785	0	0
Pensioner	1.265.361	1.139	0	0
Andre omkostninger til social sikring	606.781	628	0	0
Øvrige personaleomkostninger	918.757	832	0	0
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>23.785.794</b>	<b>22.384</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Direktion i C. M. M. Holding ApS aflønnes ikke.				
Gennemsnitligt antal ansatte har været 59 i 2019 og 56 i 2018.				
<b>2</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>			
Finansielle udgifter, tilknyttede virksomheder	0	0	57.356	69
Andre finansielle udgifter	283.425	807	29.227	476
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>283.425</b>	<b>807</b>	<b>86.583</b>	<b>545</b>
<b>3</b>	<b>Skat af årets resultat</b>			
Skat af årets resultat	1.060.180	1.012	175.340	-110
Regulering af udskudt skat	818.829	436	0	0
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>1.879.009</b>	<b>1.448</b>	<b>175.340</b>	<b>-110</b>
<b>4</b>	<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Forslag til udbytte	315.000	200	315.000	200
Minoritetsinteresser	1.008.189	944	0	0
Overført resultat	5.334.813	3.960	3.651.664	4.129
<b>Forslag til resultatdisponering i alt</b>	<b>6.658.002</b>	<b>5.104</b>	<b>3.966.664</b>	<b>4.329</b>

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 TDKK	2019 DKK	2018 TDKK
<b>5 Grunde og bygninger</b>				
Anskaffelsessum, primo	9.695.372	9.695	0	0
Tilgang i året	610.990	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0
Anskaffelsessum, ultimo	<u>10.306.362</u>	<u>9.695</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivninger, primo	974.243	895	0	0
Årets afskrivninger	79.283	79	0	0
Afskrivninger, ultimo	<u>1.053.526</u>	<u>974</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Grunde og bygninger i alt</b>	<b><u>9.252.526</u></b>	<b><u>8.721</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>6 Investeringsjendomme</b>				
Anskaffelsessum, primo	9.798.916	9.799	0	0
Tilgang i året	0	0	0	0
Anskaffelsessum, ultimo	<u>9.798.916</u>	<u>9.799</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer, primo	1.501.084	1.501	0	0
Årets værdireguleringer	0	0	0	0
Værdireguleringer, ultimo	<u>1.501.084</u>	<u>1.501</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Investeringsjendomme i alt</b>	<b><u>11.300.000</u></b>	<b><u>11.300</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>7 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Anskaffelsessum, primo	10.342.025	9.383	0	0
Tilgang i året	1.298.196	1.686	0	0
Afgang i året	0	-726	0	0
Anskaffelsessum, ultimo	<u>11.640.221</u>	<u>10.342</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivninger, primo	6.184.259	5.983	0	0
Afgang afskrivninger	0	-650	0	0
Årets afskrivninger	937.810	851	0	0
Afskrivninger, ultimo	<u>7.122.069</u>	<u>6.184</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar i alt</b>	<b><u>4.518.152</u></b>	<b><u>4.158</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>



Noter	Koncern		Moderselskab		
	2019 DKK	2018 TDKK	2019 DKK	2018 TDKK	
<b>8</b>	<b>Materielle anlægsaktiver under udførelse</b>				
	Anskaffessum, primo	0	0	0	
	Tilgang i året	700.000	0	0	
	Anskaffessum, ultimo	700.000	0	0	
	<b>Materielle anlægsaktiver under udførelse i alt</b>	<b>700.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>9</b>	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
	Anskaffessum, primo		5.047.640	5.048	
	Anskaffessum, ultimo		5.047.640	5.048	
	Værdireguleringer, primo		13.244.360	12.408	
	Årets værdireguleringer		1.071.000	836	
	Værdireguleringer, ultimo		14.315.360	13.244	
	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt</b>		<b>19.363.000</b>	<b>18.292</b>	
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af:				
	Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
	PN Tømrer- og byggefirma A/S	Randers	80%	5.040.946	12.807.929
	C.M.M. Ejendomme ApS	Randers	100%	574.754	3.118.845
	Blomstervej ApS	Randers	100%	253.975	3.539.182
	Marsvej ApS	Randers	100%	243.503	706.877
<b>10</b>	<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
	Igangværende arbejder for fremmed regning	26.034.855	32.634	0	0
	Acontofakturering	-29.561.888	-35.777	0	0
		<b>-3.527.033</b>	<b>-3.143</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<i>Indregnes således i balancen:</i>				
	Igangværende arbejder for fremmed regning, aktiver	0	621	0	0
	Modtagne forudbetalinger, passiver	-3.527.033	-3.764	0	0
		<b>-3.527.033</b>	<b>-3.143</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Noter	Koncern		Moderselskab		
	2019 DKK	2018 TDKK	2019 DKK	2018 TDKK	
<b>11</b>	<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
	Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende de efterfølgende år.				
<b>12</b>	<b>Hensættelser til udskudt skat</b>				
	Hensættelse, primo	1.415.814	980	0	0
	Årets regulering, resultatopgørelse	818.829	436	0	0
	<b>Hensættelser til udskudt skat i alt</b>	<b>2.234.642</b>	<b>1.416</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>13</b>	<b>Andre hensatte forpligtelser</b>				
	Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser mv.				
<b>14</b>	<b>Langfristet gæld</b>				
	<i>Af de langfristede gældsforpligtelser forfalder efter 5 år:</i>				
	Realkreditinstitutter	1.105.000	1.530	0	0
	Anden gæld	0	0	0	0

## Noter

---

### 15 Eventualforpligtelser

*Moderselskab:*

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede virksomheder. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med tilknyttede virksomheder for danske selskabsskatter mv. inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter mv. inden for sambeskatningskredsen er oplyst i årsrapporten. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

*Koncern:*

Udover normale håndværksgarantier i forbindelse med udført arbejde er der pr. 31. december 2019 afgivet følgende arbejdsgarantier:

- Tryg Garanti DKK 18.368.742.
- Sparekassen Kronjylland DKK 5.898.009.

### 16 Kontraktlige forpligtelser

*Moderselskab:*

Ingen

*Koncern:*

Ingen

## Noter

---

### 17 **Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

*Moderselskab:*

Ingen.

*Koncern:*

Til sikkerhed for mellemværende med realkreditinstitut er der tinglyst pantebrev i ejendommen, beliggende Eriksvej 9, 8960 Randers SØ, med nom. DKK 750.000. Ejendommens værdi er i årsrapporten indregnet med DKK 2.800.000.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut er der tinglyst ejerpantebrev i ejendommen, beliggende Eriksvej 9, 8960 Randers SØ, med nom. DKK 1.600.000. Ejendommens værdi er i årsrapporten indregnet med DKK 2.800.000. Ejerpantebrevet henligger ubenyttet.

Til sikkerhed for mellemværende med realkreditinstitut er der tinglyst pantebrev i ejendommen, beliggende Eriksvej 11, 8960 Randers SØ, med nom. DKK 2.939.000. Ejendommens værdi er i årsrapporten indregnet med DKK 5.316.856.

Der er i ejendommen, beliggende Blomstervej 46, 8381 Tilst, tinglyst afgiftspantebrev med nominal DKK 2.055.000. Pantebrevene ligger ikke til sikkerhed for realkreditgæld.

Der er i ejendommen, beliggende Marsvej 7B, 8960 Randers SØ, tinglyst ejerpantebrev DKK 3.500.000, Ejendommens værdi er i årsrapporten indregnet med DKK 3.000.000. Ejerpantebrevene henligger ubenyttet.

Der er i ejendommen, beliggende Marsvej 7B, 8960 Randers SØ, tinglyst pantstiftende hæftelse på i alt TDKK 50 til sikkerhed for ejerforeningen.

### 18 **Nærtstående parter, bestemmende indflydelse samt transaktioner**

*Bestemmende indflydelse:*

Claus Mulvad Madsen, Randers, udøver bestemmende indflydelse over C.M.M. Holding ApS.

*Nærtstående parter:*

Selskabets direktion, tilknyttede virksomheder samt selskabernes bestyrelser og direktioner er at betragte som nærtstående parter.

*Transaktioner - koncern:*

Der har mellem tilknyttede virksomheder været samhandel. Samhandlen er foregået på markedsvilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden C. M. M. Holding ApS og dattervirksomheder, hvori C. M. M. Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændellessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og i særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balance-dagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

#### Bruttofortjeneste / -tab

Nettoomsætningen fratrukket vareforbrug samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste / -tab".

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Leasingkontrakter

Leasingydelse på kontrakter og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende leasing- og lejeaftaler oplyses under kontraktlige forpligtelser og eventualposter.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af lån samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen mv.

### Resultat fra tilknyttede virksomheder

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med det modtagne udbytte fra disse.

### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder.

Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Moderselskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Bygninger	30 år	50 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	0 %

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af en forenklet afkastbaseret model, "normalindtjeningsmodellen", hvor ejendomsværdien tager udgangspunkt i et beregnet normalafkast, som er kapitaliseret med en kapitaliseringsfaktor. Den beregnede værdi er korrigeret for udskudt vedligeholdelse og tomgangsleje mv.

De forventede fremtidige pengestrømme tager udgangspunkt i den budgetterede nettoindtjening for det kommende år, der tilpasses til en forventet normalindtjening. Der foretages reguleringer for forhold, som ikke afspejles i normalindtjeningen, eksempelvis større renoveringsarbejder, forventet tomgang etc.

Ved beregningen af kapitalværdien anvendes et afkastkrav, som fastsættes for de enkelte ejendomme på grundlag af gældende markedsforhold på balancedagen for den pågældende ejendomstype, ejendommens beliggenhed, kundernes bonitet etc., således at afkastkravet vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme. Afkastkravet fastsættes ejendom for ejendom.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Koncernen har tre investeringsejendomme.

Ejendom 1 er en industriejendom med tilhørende kontor- og administrationsfaciliteter beliggende i Randers. I den afkastbaserede model er der anvendt et forrentningskrav på 8,5%. I dette afkastkrav er der taget hensyn til ejendommens stand, anvendelse og ejendommens placering. En forøgelse af forrentningskravet på 1% vil medføre en reduceret dagsværdi på TDKK 281.

Ejendom 2 er en tale om en industriejendom i Aarhus. Der er anvendt en afkastkrav på 6,0%. En forøgelse af afkastkravet på 1% vil medføre en reduceret dagsværdi på ca. 750 TDKK.

Ejendom 3 er en boksbutik beliggende i butiksområde Randers Syd. I den afkastbaserede model er der anvendt et forrentningskrav på 9,5%. I dette afkastkrav er der taget hensyn til ejendommens stand, anvendelse og ejendommens placering. En forøgelse af forrentningskravet på 1% vil medføre en reduceret dagsværdi på ca. TDKK 270.

Årets dagsværdiregulering foretages over resultatopgørelse.

Alle omkostninger der kan henføres til de enkelte ejendommers drift med undtagelse af omkostninger ved ejendommenes administration er vist i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes til dagsværdi. Årets modtagne udbytter medregnes i resultatopgørelsen. Opskrivninger til dagsværdi indregnes i posten "reserve for opskrivning" under egenkapitalen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Ikke fakturerede tilgodehavender på balancedagen måles til forventet salgsværdi.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdt omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på projektet. Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger på projektet vil overstige de samlede indtægter på et projekt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Acontofaktureringer fragår i salgsværdien. De enkelte projekter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Modtaget udbytte og/eller renter, samt realiserede kursgevinster og tab er indregnet i regnskabsposten "finansielle Indtægter."

### Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger.

### Udbytte

Udbytte, ledelsen foreslår udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder indenfor garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

### Gældsforpligtelser

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat måles i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter og ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver, samt udbytter.

Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer, med fradrag af kortfristet gæld til kreditinstitutter.